

業務回顧

本集團本年度之經營表現創造另一突破，收入及純利均創歷史新高。本集團本年度之收入約為港幣七億五千萬元，較去年上升20%；本集團本年度之除稅後純利約為港幣一億四千三百萬元，較去年上升31%。

本集團本年度的突出經營表現主要源自兩個原因。第一，本集團受惠於全球對應用於流動電話之高密度互連綫路板之強勁需求，尤其是本年度上半年，皆因高密度互連綫路板已成為應用於現代流動電話之綫路板主流。第二，本集團從去年下半年起適時購入一系列高度精密之生產機器，以擴大本集團生產高密度互連綫路板之產能，而本集團能應付世界知名的電子通訊產品客戶對高密度互連綫路板的龐大需求。

本集團之生產設備最適宜及最佳應用於製造高密度互連綫路板。由於流動電話仍是應用高密度互連綫路板最普遍的產品，而源自電子通訊產品客戶所獲得之邊際利潤，平均又較其他電子產品客戶較為高，故大部份本集團的綫路板生產產能在本年度已用作應付電子通訊產品客戶之需求。故此，本集團售予電子通訊產品客戶的綫路板銷售價值由去年佔本集團總收入約74%增加至今年約80%。

本集團之毛利率由去年約45%略減少至本年約43%。雖然本集團之綫路板平均銷售價在本年度內較去年保持平穩，但本年度折舊支出及敷銅板平均採購價的增加，侵蝕本集團之毛利率。由於從去年下半年起大量購入高度精密之生產機器，源自製造活動之折舊支出由去年約港幣三千五百萬元增加至今年約港幣六千萬元；此外，由於全球持續在銅和玻璃纖維的供求錯配下，敷銅板之平均採購價於本年內也增加了約7%。

本集團於本年度上半年及本年度下半年的收入分別約為港幣四億五千九百萬元及港幣二億九千一百萬元。經過接近兩年不同型號的流動電話衍生後，本集團若干電子通訊產品客戶於二零零六年夏季開始檢討其市場及技術策略，該等客戶試圖調整若干型號流動電話之送貨期，以避免過早侵蝕它們的平均銷售價及減低存貨水平。此外，該等客戶逐漸提高對應用於流動電話之高密度互連綫路板的技術性要求至更先進水平，但本集團在本年度內正努力達至該水平。因此，本集團本年度下半年之營運業績較為遜色。

業務回顧(續)

因應本集團若干世界知名的電子通訊產品客戶即將對應用於流動電話之高密度互連線路板提升技術性要求，本集團已加快演進成為更先進的線路板生產商。憑著本集團員工的努力，以及大昌電子株式會社(本公司其中一位主要股東及日本其中一間頂尖之高度精密線路板製造商)的支持，本集團現已能製造該等世界知名電子通訊產品客戶需要應用於流動電話之更先進水平之高密度互連線路板。雖然預期這些客戶直至二零零八年初才正式完成批准本集團供應更先進水平之高密度互連線路板，但期間本集團仍可繼續加強製造高密度互連線路板之優勢，因為本集團已開發一些中國大陸流動電話原創設計製造商的客戶，他們要求之高密度互連線路板並不遜於本集團現時世界知名的電子通訊產品客戶之要求。

財務回顧

本集團本年度之總資本支出約為港幣一億二千六百萬元，當中約86%為於上半年產生。資本支出主要包括購買高度精密之生產機器以應付預期對高密度互連線路板之龐大需求。本年度資本支出的融資部份源自約港幣五千萬元之外部融資租約信貸，餘款則由本集團內部資源提供。

於二零零七年三月三十一日及二零零六年三月三十一日，本集團的資本負債比率(即付息銀行及其他借貸的總額與股本總值的比率)分別為0.20倍及0.28倍。於二零零七年三月三十一日及二零零六年三月三十一日，本集團的流動比率分別為1.54倍及1.05倍。此等財務比率大大改善，是由於在本年度內本集團在線路板的運作中產生約港幣一億九千四百萬元之淨現金流入。

於二零零七年三月三十一日，本集團之付息銀行及其他借貸的總結欠為港幣75,779,000元(二零零六年三月三十一日：港幣66,425,000元)，當中港幣41,293,000元(二零零六年三月三十一日：港幣32,208,000元)需於未來十二個月內償還。有關借貸均以港幣為結算單位、原訂於三年期內按月償還(除於二零零六年三月三十一日之銀行借款合同共港幣4,501,000元於三個月內償還)及當中91%(二零零六年三月三十一日：79%)以浮動息率計算利息。本集團並無因應上述借貸採用任何利率對沖工具。本集團於二零零七年三月三十一日賬面淨值為港幣109,420,000元(二零零六年三月三十一日：港幣70,089,000元)之若干機器及設備已用作有關借貸之抵押品。

財務回顧(續)

於二零零七年三月三十一日，本集團之資產及負債大部份均以港幣、美元或人民幣為結算單位。由於香港現時美元對港幣之匯率相對性穩定，故此本集團並無對以美元為結算單位的資產或負債採用任何外匯對沖工具。此外，本集團在中國大陸之附屬公司於二零零七年三月三十一日有資產淨值，而預期人民幣將逐漸升值，本集團於兌換此等資產淨值時產生外匯損失之機會甚微，故此本集團並無對此等以人民幣為結算單位的資產淨值採用任何外匯對沖工具。然而基於預期人民幣升值，本集團於本年度內為部份本集團以人民幣支付之營運支出開始利用外匯遠期合約作對沖。

僱員福利

於二零零七年三月三十一日，本集團包括董事在內共有僱員1,505人(二零零六年三月三十一日：2,001人)，而大部份僱員皆在中國大陸工作。截至二零零七年三月三十一日止年度，本集團包括董事酬金在內的總員工成本為港幣48,800,000元(二零零六年：39,197,000元)。

根據本集團的員工報酬政策，僱員及公司董事的報酬分別由董事會及公司薪酬委員會參考其工作表現及職責、其僱主的業績及盈利水平以及現行市場情況而不時釐定。

本公司設立一項股份期權計劃(「該計劃」)，藉以鼓勵合資格參與者盡其所能，達成本公司之目標，並同時讓合資格參與者享受彼等之努力及貢獻為本公司帶來之成果。該計劃之合資格參與者包括(i)本公司或其任何附屬或聯營公司之任何全職僱員；(ii)本公司或其任何附屬或聯營公司之任何董事(「包括執行董事、非執行董事或獨立非執行董事」)；及(iii)本公司或其任何附屬或聯營公司延聘之任何諮詢人、技術、財務、法律或其他專業顧問，惟本公司之董事會或已正式授權之委員會可全權酌情決定有關人士是否屬於上述類別。該計劃於二零零三年八月二十八日生效，並(除非另被註銷或經修訂)將由該日起計十年內一直有效。

前景

董事會預期截至二零零八年三月三十一日止年度之上半年內本集團經營表現將不會有重大突破，原因是本集團若干世界知名的電子通訊產品客戶開始逐漸提高對應用於流動電話之高密度互連線路板之技術性要求至更先進之水平，而預期這些客戶直至二零零八年初才完成正式批准本集團供應更先進水平之高密度互連線路板；然而，基於以下原因，董事會對於截至二零零八年三月三十一日止之下半年內本集團經營表現感到樂觀。

第一，本集團現已能生產本集團之世界知名電子通訊產品客戶所需要應用於流動電話之更先進水平之高密度互連線路板。基於二零零六年內全球流動電話的銷量已超越十億部，而有能力生產現時已成為應用於現代流動電話主流線路板之高密度互連線路板生產商有限，故本集團擴大高密度互連線路板市場佔有率指日可待。

第二，由於生產更先進水平之高密度互連線路板具技術性困難，因此其銷售單價最小高出本集團過往生產的高密度互連線路板之銷售單價數倍，但前者較後者之生產成本增幅則較小。以相同產量計算，生產前者的銷售價值及邊際利潤均遠較後者高。

第三，市場普遍預期中國政府即將於二零零八年八月北京奧林匹克運動會前，發出第三代『3G』電子通訊牌照予服務營運商。當中國大陸開始提供3G電子通訊服務後，當地定會提高對3G流動電話的巨大需求，間接刺激高密度互連線路板之需求。由於本集團現時銷售高密度互連線路板給予不單只世界知名之電子通訊產品客戶，同時也包括中國大陸流動電話原創設計生產商，本集團必會因而獲益。

第四，高密度互連線路板之產品應用並非只局限於流動電話。本集團已成功與日本某知名數碼相機生產商建立商業往來，由二零零七年最後一季起，該客戶每月向本集團發出高密度互連線路板之訂單將達數百萬港元。本集團正與其他潛在的非電子通訊產品客戶商討，期望擴大客戶基礎。

董事會認同可持續發展的重要性。本集團已開展數項環保生產措施，由符合歐盟「禁止使用有害物質」之指引至採納節省能源及中水回用等概念。作為一個負責任的企業公民，本集團期望一方面貢獻減輕全球暖化之幅度，另一方面藉著減少耗用自然資源從而降低生產成本。